
INFORME SECTORIAL · 28 de Febrero · 2012
Año 10 - Número 404

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La tragedia ferroviaria de Once y el ya declarado conflicto con la empresa YPF por el tema de los combustibles, tienen muy probablemente un hilo conductor en relación a los pasos que pueda seguir el gobierno argentino en el futuro. ¿Cuál? La posibilidad de que, en lugar de revisar su discurso, el gobierno apunte a profundizarlo, con el argumento de que debe terminarse con los resabios que aún quedan de la Argentina liberal de la década del 90.

Tanto la privatización del YPF como la concesión de los Ferrocarriles tienen su origen en las políticas generadas en la etapa de Carlos Menem, que el gobierno actual ha considerado altamente negativas. Un argumento esgrimido por el gobierno en los últimos tiempos viene haciendo base en el hecho de que las empresas no cumplieron con sus compromisos de inversión. En los últimos 15 días, para el caso de YPF, se viene responsabilizando a esta empresa por este tema en relación a la falta de combustibles.

Mientras tanto, es casi un hecho que el gobierno rescindiré el contrato de concesión del Ferrocarril Sarmiento. La pregunta del millón es qué hará después. La opción de que decida hacerse cargo en forma directa del servicio y que además aproveche este particular momento político para plantear una re-estatización del sistema ferroviario en su conjunto, no puede descartarse.

Para el caso de YPF, en las últimas semanas el gobierno viene acumulando elementos para sancionar a la empresa. ¿Son piezas para marcar la cancha en un proceso de negociación para forzarla a invertir o son elementos que se sumarán a una estrategia de renacionalización del Petróleo del país?.

Lo concreto es que la semana pasada los gobernadores de las 10 Provincias petroleras acordaron exigir a YPF que debe incrementar el promedio actual de la producción en un 15 % en un plazo de dos años, bajo amenazas de revisar las concesiones en caso de incumplimiento. Como resultado del aumento de la conflictividad entre la empresa y el Gobierno, hay que destacar que las acciones de YPF en Nueva York cayeron casi un 25 % en tan solo un mes.

Ir por una nueva política para los ferrocarriles, que implique la recuperación del rol del Estado en términos de gestión, no es lo mismo que recomprar YPF. Para lo primero no hacen falta muchos más recursos económicos que los que ya se venían poniendo desde los subsidios a las empresas. En cambio, cualquier alternativa de acción sobre la empresa Petrolera plantea la necesidad de volcar recursos económicos con los cuales hoy el gobierno nacional no parece contar, al menos en términos individuales.

Lo que sí parece estar claro es que el gobierno va a buscar transformar la actual debilidad en una "oportunidad". A partir de lo anterior, es altamente probable que se fortalezca el discurso crítico sobre las políticas de la década del 90 y se plantee la necesidad de profundizar el rol del Estado en el manejo de las variables económicas. Por eso vemos como más factible una profundización del discurso que una revisión crítica del mismo a lo largo del presente año.

2 – LOS NÚMEROS DEL SISTEMA FINANCIERO ARGENTINO

Según los últimos informes del Banco Central (BCRA), difundidos la semana pasada, el Sistema Financiero Argentino obtuvo ganancias por alrededor de 14.700 millones de pesos a lo largo del año pasado. Se trata de un incremento de casi un 25% en relación a las utilidades del año 2010, que se suman a utilidades también crecientes a lo largo de los últimos 7 años -como se muestra en el cuadro adjunto-.

Además de las ganancias operativas, los Bancos Argentinos también mejoraron el año pasado su situación patrimonial, que mejoró un 21 %, según se desprende de los Balances contables. Esto se explica básicamente a partir de las mismas ganancias contables, que fueron parcialmente capitalizadas a partir de nuevas normas dictadas por el propio Banco Central (BCRA), en enero de este año.

El 2011 también marcó un año muy positivo en términos de política crediticia, ya que los préstamos al sector privado aumentaron un 46 % en términos interanuales. Además, como contrapartida, se produjo nuevamente una caída en los niveles de morosidad, que para el caso de las empresas se ubica en torno al 1 %, una cifra históricamente muy baja.

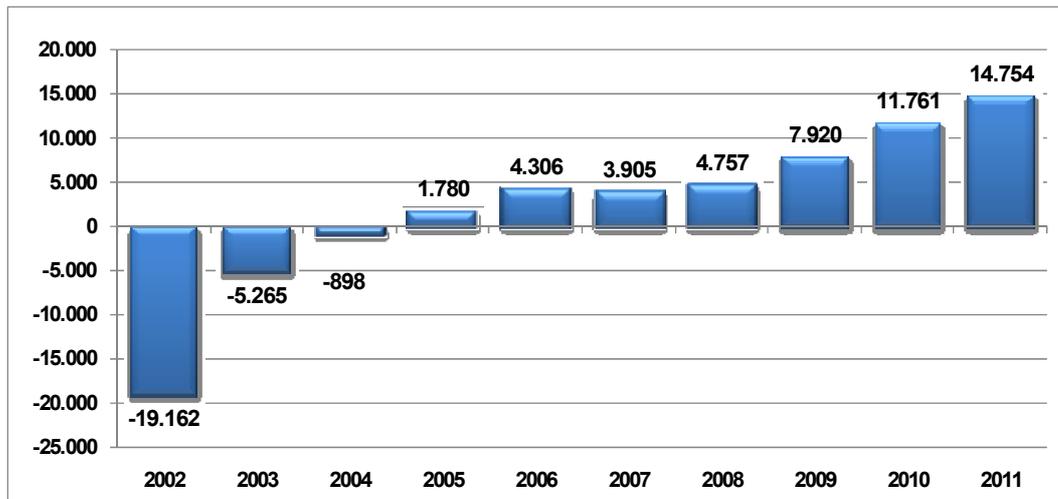
¿Qué reflexión merecen estos números? ¡Las de siempre! Ya nada queda del Sistema Financiero colapsado en el 2002. A través de los últimos años, los Bancos argentinos han recompuesto progresivamente su situación económica y patrimonial, hasta situarse en ratios que podrían considerarse como muy aceptables, bajo los actuales patrones internacionales.

A partir de lo anterior volvemos a ratificar una opinión que solemos verter en estos informes desde hace al menos 3 años. ¡No existen riesgos sistémicos sobre el funcionamiento del Sistema Financiero Argentino, ni cabe esperarlos en el corto y mediano plazo!.

Ranking de Bancos por Depósitos. En millones de pesos

Nación Argentina	129.577
Provincia de Buenos Aires	37.529
Santander Río	32.039

Rentabilidad del Sistema Financiero. En millones de pesos



3 – PARO DE TRANSPORTISTAS DE GRANOS

La Federación de Transportadores Argentinos (FETRA), que agrupa al 70 % del transporte nacional de granos, anunció que el 19 de marzo lanzará una huelga por tiempo indeterminado en reclamo de un alza de tarifas, medida que podría complicar la logística de productores, cooperativas y acopiadores desde el próximo mes y en el momento más complicado del año.

Fetra ya realizó protestas similares el año pasado. Ocurre que, pese a haber alcanzado en su momento un acuerdo con el gobierno nacional para consensuar una tarifa mínima, hoy los dueños de camiones denuncian que el acuerdo no se cumple. Las próximas semanas serán claves en torno a los posibles espacios de gestión.